

2026年豆粕行情展望

全球供应压力仍在，关注中美关系演变

广发期货研究所

电话：020-88818008

E-Mail：zhudi@gf.com.cn

摘要：

展望2026年，全球大豆宽松格局将继续压制豆类价格的运行空间，但节奏上存在较多不确定性。1.南美大豆产量预计维持丰产预期，但边际上若存在天气变化，或对南美升贴水起到较强的带动作用，进而推升国内采购成本。2.美豆26/27年度大豆种植虽受到中国采购的提振，但在当前利润格局下，不排除进一步下降的可能性，进而收紧供应。3.中国对美豆采购尚有较大不确定性，若2026年中美取消额外加征关税，商业采购正常推进的前提下，26/27年度新作美豆价格或有机会重回成本线以上，进而对国内大豆价格形成较强成本支撑。4.国内需求整体来看有保证，但不存在投机备货需求，关注进口、到港及通关节奏影响，或会对阶段性基差有支撑。

操作上，从周期和成本端测算，豆粕继续下跌空间有限，但上涨还需要更多不确定性的落实和驱动的产生。长期资金可在2700-2800区间做低多配置，套利上上半年主要关注大豆到港节奏，下半年主要关注美豆新作种植及国内进口美豆落地情况。

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292号

联系信息

朱迪（投资咨询资格编号：Z0015979）

电话：020-88818008

邮箱：zhudi@gf.com.cn

豆粕主力合约行情



目录

1. 2025年CBOT大豆及两粕行情回顾.....	1
1.1 CBOT大豆市场回顾.....	1
1.2 大连豆粕市场回顾.....	1
1.3 郑州菜粕市场回顾.....	2
2. 国际大豆市场	2
2.1 全球大豆供需宽松，增产仍是主旋律.....	2
2.2 美豆出口拖累，压榨保持强劲.....	3
2.3. 南美大豆创纪录产量，关注节奏变化.....	5
3. 国内豆粕市场供需	6
4. 2026年豆粕行情展望	8
免责声明	10

1. 2025年CBOT大豆及两粕行情回顾

1.1 CBOT大豆市场回顾

2025年CBOT大豆期货全年价格在990-1132美分/蒲式耳区间宽幅震荡。年初在南美阿根廷干旱天气持续发酵的背景下，USDA报告意外下调美豆产量预估，同时将单产和期末库存数据同步调低，引发市场对供应紧张的担忧，期价应声上涨，重新站稳1000美分关键心理关口。随后市场进入多空博弈阶段，阿根廷作物带迎来有利降水，天气炒作降温，叠加巴西大豆丰产预期逐步兑现，对美豆价格形成压制。与此同时，美国关税政策调整引发市场波动，中国作为主要进口国对美国大豆加征关税并暂停部分采购，贸易紧张局势加剧导致期价承压下行。

进入年中，宏观政策与基本面因素交织影响市场。美国“对等关税”政策出台引发市场恐慌情绪，价格一度跌破重要支撑位，但在贸易局势出现缓和迹象后，市场情绪逐步修复。USDA报告虽下调期末库存预估，但巴西大豆出口竞争加剧，使得价格反弹空间受限。市场在中美贸易关系阶段性改善及生物燃料政策利好的刺激下短暂冲高，但随着南美天气条件持续改善，基金多头开始平仓离场，价格再度回落至1000美分关口附近。

下半年市场迎来关键转折点，USDA种植面积报告意外大幅下调预估数据，引发市场对供给紧张的担忧，期价迎来“天气市”反弹行情。但反弹势头未能持续，USDA后续报告确认美豆单产处于高位，阿根廷实施零关税政策刺激出口竞争，全球大豆供给压力重新显现。四季度市场走势强劲，USDA库存报告显示库存水平处于低位，同时美国国内压榨需求持续旺盛，NOPA数据显示压榨量创历史新高，推动价格突破1100美分重要阻力位。中美贸易磋商取得积极进展后，中国重启政策性采购，进一步巩固了市场涨势，最终推动期价全年累计上涨约7.4%。纵观全年，南美天气变化、国际贸易政策调整、USDA报告数据修正以及美国国内压榨需求等核心因素交替主导市场节奏，价格在宽幅震荡中完成年度行情。

图1：美豆行情走势



数据来源: Wind 广发期货研究所

1.2 大连豆粕市场回顾

2025年DCE连盘豆粕全年价格重心在2600-3190元/吨区间震荡。受国际贸易政策变动、南美供需格局、进口成本支撑及国内基本面多重因素影响。

年初市场在巴西贴水报价大幅下跌的拖累下，连粕主力合约一度跌至2600元/吨附近。但随着USDA

供需报告发布利多数据，以及巴西降雨干扰导致收割偏慢、装船延迟，市场开始交易国内2-3月大豆到港偏紧的预期，叠加春节备货需求的提振，期价强势反弹并重新站稳2800元/吨关键位置。此后在南美不利天气炒作与国内供应预期改善的共同作用下，价格在2900元/吨上方获得支撑。

年中阶段，市场多空博弈加剧。一方面巴西大豆出口销售压力逐步减弱，贴水报价持续攀升至300美分上方，进口成本上移为连粕提供强劲支撑。另一方面中美贸易关系的不确定性持续扰动市场，关税政策调整成为影响价格的关键变量。期间连粕合约在创出3190元/吨的前高位置后，受到国内供应压力而出现技术性回调。国内大豆到港量维持高位，各区域油厂出现不同程度的胀库停机现象，豆粕库存累积至100万吨以上，形成明显的供需宽松格局。

进入下半年，市场驱动因素更为复杂。8月USDA供需报告发布利多数据提振市场，同时加拿大进口油菜籽反倾销调查结果带动相关品种走强。但随后中美贸易释放缓和信号，加之阿根廷实施零关税政策刺激出口竞争，全球粕类市场供应压力加剧。临近年底，随着中美双方就扩大农产品贸易达成共识，市场对远期美豆进口成本上升的预期增强，连粕重获上行动力，最终收于3044元/吨，全年呈现明显的“N”型走势特征。

纵观全年，成本支撑与供需宽松格局相互制衡，国际贸易政策变化与资金流向交替主导市场节奏，形成了宽幅震荡的年度行情特征。

1.3 郑州菜粕市场回顾

菜籽和菜粕市场全年呈现波动趋势，受政策、供需、季节等多重因素影响。年初菜籽价格稳中小涨，国产高质量菜籽库存量见底，市场挺价心态较强，但菜粕和菜油库存处于高位，制约菜籽价格。菜粕则受到竞品蛋白饲料的提振影响，基差报价相对偏稳，盘面上涨波动较大。2月20日，中加双方举行反倾销意见陈述会，结果待定，市场观望情绪升温。随后几个月，菜籽价格涨跌互现，国产高质量菜籽余粮偏低，市场挺价心态较强，但随着油厂补货结束，新菜籽即将上市，油厂压价制约菜籽价格。

3月，中国对加拿大菜子油、油渣饼加征100%关税，但对菜籽进口未实施额外保证金，政策分化影响市场预期。菜粕则从高位下跌，受到豆、菜粕价差持续缩近影响，下游提货节奏放缓，饲料企业选择最优原料进行替代。年中，新季菜籽上市，菜籽供应增量，随着菜籽供应增多，油厂压价收购，且菜油库存高位，下游补货心态一般，菜籽价格回落。菜粕则随着水产养殖逐渐进入旺季，需求预期有所升温。8月12日，中国公布对加拿大菜籽反倾销调查初裁结果，实施75.8%的临时保证金措施，显著提高进口成本，为菜籽价格构筑底部支撑。下半年，菜籽价格稳中有跌，市场新季菜籽上市，消费表现一般，终端随用随买，油厂压价采购意愿较强。菜粕则因水产养殖进入淡季，刚性需求明显减弱，饲料企业提货速度放缓，利空菜粕行情。10月31日，中加领导人在APEC会议期间会晤，释放缓和信号，对市场情绪产生压制。11月，澳籽陆续到港，国内菜系原料供应逐步增加，市场情绪转变，现货成交氛围整体偏淡，买卖双方普遍保持观望态度。

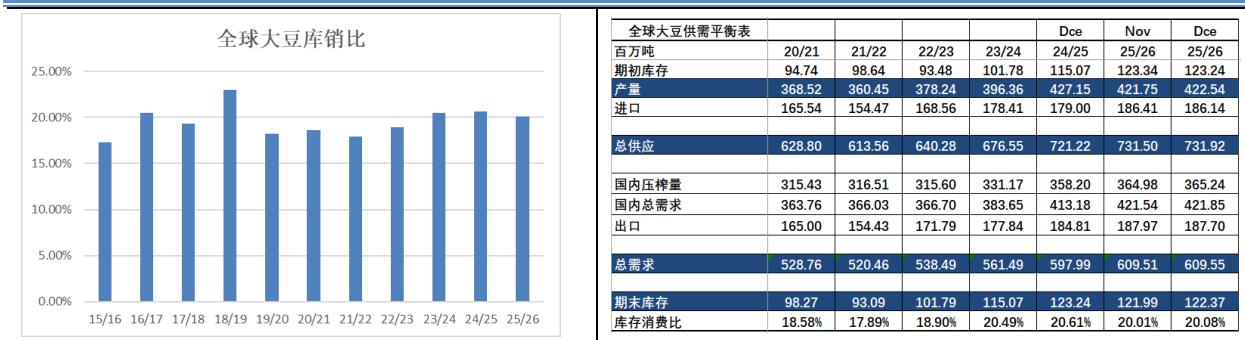
2. 国际大豆市场

2.1 全球大豆供需宽松，增产仍是主旋律

2025/26年度全球大豆市场维持偏宽松格局，但库销比同比略有下滑，变动空间不大。产量受美豆种植面积下滑同比略有减少，但国内压榨和出口量的持续增加推动了总需求的上升。

图2：全球大豆库销比

图3：全球大豆供需平衡表



数据来源：USDA 广发期货研究所

2.2 美豆出口拖累，压榨保持强劲

25/26年度美豆种植面积下滑，压榨表现再创新高，由此带动期末库存同比下调，库销比略有收紧。根据最新12月份平衡表数据显示，25/26年度，供应端：收获面积为8030万英亩，同比下降约6.8%；产量为4253百万蒲，同比下降约2.8%；总供给为45.9亿蒲，同比下降约3.3%。需求端：压榨为25.55亿蒲，同比增长约4.5%；出口为16.35亿蒲，同比下降约13.1%；总需求为4300百万蒲，同比下降约3%；期末库存为2.9亿蒲，同比下降约8.2%。

图4：美豆供需平衡表

美国大豆供需平衡表													
	2016	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026	2025/2026	2025/2026	
百万蒲									Dce	Aug	Sep	Nov	Dce
播种面积	90.2	89.2	76.1	83.4	87.2	87.5	83.6	87.3	80.9	81.1	81.1	81.1	
收获面积	89.5	87.6	74.9	82.6	86.3	86.2	82.3	86.2	80.1	80.3	80.3	80.3	
收获面积比例	99%	98%	98%	99%	99%	99%	98%	99%	99%	99%	99%	99%	
单产	49.3	50.5	47.4	51.0	51.7	49.5	50.6	50.7	53.6	53.5	53.0	53.0	
期初库存	302	438	925	538	257	274	264	342	330	330	316	316	
产量	4411	4427	3550	4216	4464	4270	4161	4374	4292	4301	4253	4253	
进口	22	14	15	20	16	25	21	29	20	20	20	20	
总供给	4734	4880	4491	4774	4737	4569	4446	4744	4642	4651	4590	4590	
压榨	2055	2092	2164	2140	2204	2212	2285	2445	2540	2555	2555	2555	
出口	2133	1753	1683	2265	2152	1979	1695	1882	1705	1685	1635	1635	
种用	104	88	96	101	102	75	75	70	73	73	73	73	
残余	9	43	9	-4	6	39	49	32	34	37	37	37	
总需求	4301	3976	3952	4503	4463	4305	4104	4429	4352	4351	4300	4300	
期末库存	438	925	538	257	274	264	342	316	290	300	290	290	
农场均价	9.33	8.48	8.57	10.8	13.3	14.2	12.4	10	10.1	10.1	10.5	10.5	
库存消费比	10.18%	23.26%	13.63%	5.71%	6.15%	6.14%	8.34%	7.13%	6.66%	6.89%	6.74%	6.74%	
USDA Estimates													

数据来源：USDA 广发期货研究所

成本端，以53的单产测算，2025/26年度美豆成本约为1206美分/蒲，在1085美分附近，美豆仍面临着10%左右的亏损。USDA对2026/27年度美豆单位面积总成本有进一步提升预测，其中地租及人力都有继续上升的可能，则同样的单产水平下，美豆成本可能进一步增加，以53的单产去定义26年新作，则成本会达到1227美分，依据目前CBOT26年到期合约价格来看，不利于美豆种植面积同比增加。另外，大豆及玉米比价在2.5附近徘徊，理论上来说无明显偏好，但依据USDA给出的成本进行测算，2026年玉米种植有盈利，而大豆仍是亏损格局。由此来看，至2026/27年度，市场或会增加玉米种植面积，并进一步减少大豆面积。

图5：美豆种植成本测算

图6：美玉米种植成本测算

美豆成本测算	2024/2025	2025/2026F	2026/2027F	美玉米成本测算	2024/2025F	2025/2026F	2026/2027F
单产 (蒲式耳/英亩)	50.7	53.0	53.0	单产 (蒲式耳/英亩)	179.3	186.0	186.0
总成本(美元/英亩)	632.11	639.15	650.34	总成本(美元/英亩)	897.44	915.51	915.51
机会成本 (人力) (美元/英亩)	22.00	22.46	22.96	机会成本 (人力) (美元/英亩)	31.00	31.38	32.09
机会成本 (地租) (美元/英亩)	178.50	182.32	186.39	机会成本 (地租) (美元/英亩)	186.56	195.94	200.32
总成本不含机会成本(美元/英亩)	431.61	434.37	440.99	总成本不含机会成本(美元/英亩)	679.88	688.19	683.10
总成本 (美元/蒲)	12.47	12.06	12.27	总成本 (美元/蒲)	5.01	4.09	4.00
总成本不含机会成本(美元/蒲)	8.51	8.20	8.32	总成本不含机会成本(美元/蒲)	3.79	3.70	3.67

数据来源：USDA 广发期货研究所

需求端来看，美国生物柴油行业持续扩张预期较强。2025/26年度，美国生物柴油预计将消耗美国豆油155亿磅，占其国内总产量的50%以上，这一比例较此前年度显著提升。25年早些时EPA曾提议提高2026年和2027年的可再生燃料总量要求，显著提升了先进生物燃料和生物质柴油的目标，同时收紧了进口生物燃料的使用规定。但因最终定案与多项关键政治议题交织，导致项目推进进度放缓，2026年生物燃料掺混配额尚不能确定，也提升了市场交易的不确定性。跟踪NOPA数据显示，成员在11月份的大豆压榨量为2.16041亿蒲，比10月份的2.27647亿蒲减少5.10%，同比增加11.83%。2025年1-11月大豆总压榨量为21.68亿蒲，同比增加约8%，增长格局较为明确。进入2026年，还需要等待政策的进一步落地，交易端建议谨慎操作。

美豆25/26年度出口预估仍在继续下滑，中国采购近期持续推进，但并不能完全提振市场对美豆年度出口的信心。一方面中国对美大豆加征关税的最新税率为13%（自2025年11月10日起实施），致使美豆商业进口成本仍显著高于巴西大豆；另一方面，新季巴西大豆将于26年1月份开始收割上市，2月以后船期巴西大豆商业采购已在快速推进，对美豆出口形成较大的竞争压力。中美之间博弈还在持续，2026年需要重点关注美豆榨利的修复途径。若9月之前中国能对美豆恢复正常商业采购，则对美豆形成较强的支撑。反之，则美豆行情预计维持不温不火表现。

图7：美豆压榨量

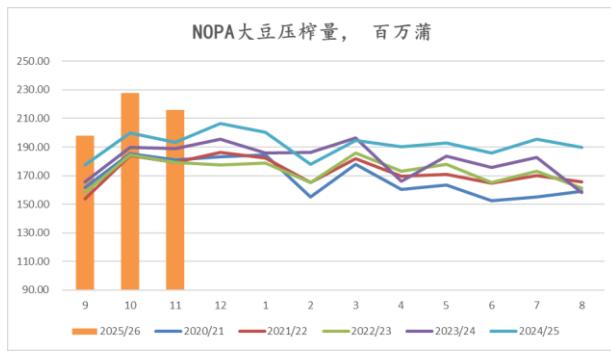
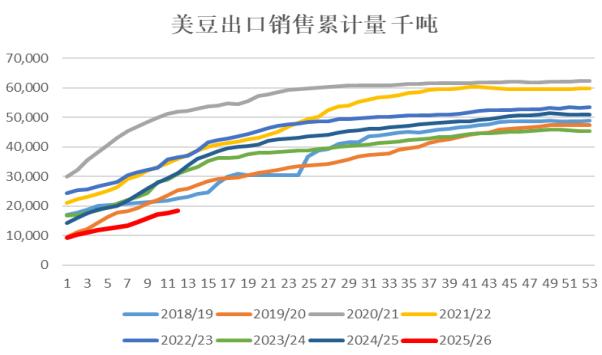


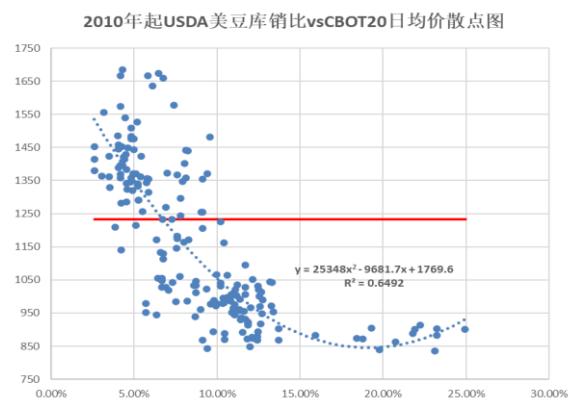
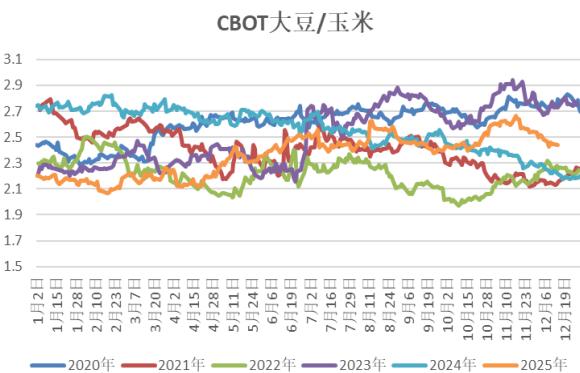
图8：美豆销售累计量



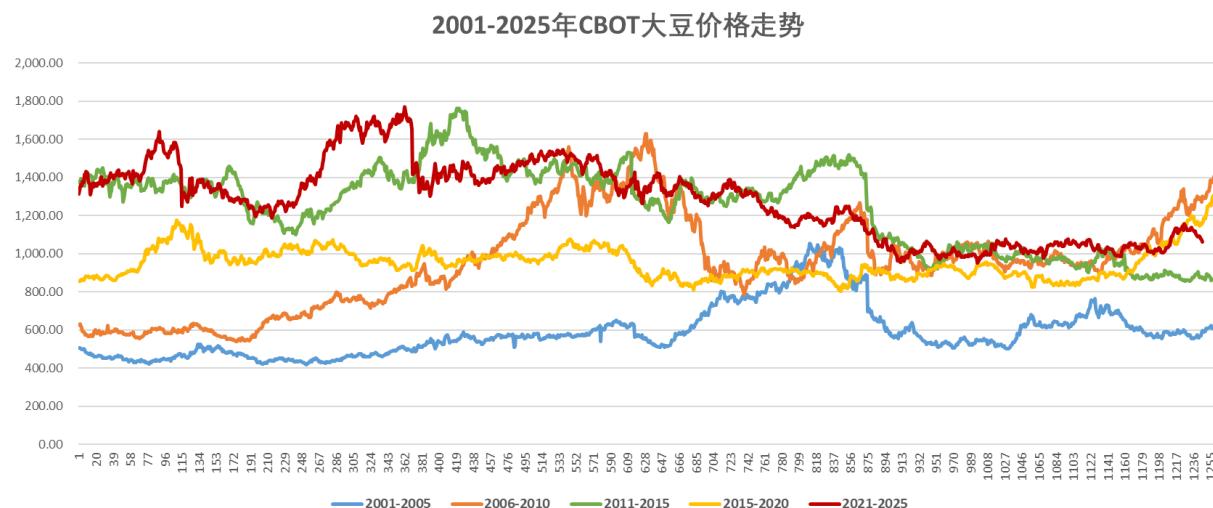
数据来源：Wind 广发期货研究所

从估值角度来看，以美豆价格和美豆库销比2010年以来的散点拟合表现来看，当库销比在6.74%附近时，则对应的美豆价格应落在1230美分附近，与美豆年度成本价也较为接近。但目前盘面显著低于该统计学位置。

从周期性来看，美豆有较强的周期性。从2001年到当下，大约每隔5年盘面会走出一轮完整的上涨、下跌及底部运行周期，而美豆的周期底部也有显著特征，过去五轮无一例外至少有一年的磨底时间，用来消化亏损和过剩的产能。2006年以来至今，底部震荡区间基本落在800-1000美分/蒲之间，并在通胀和成本上行压力下有持续上抬的迹象。从成本归因，此区间一般对应美豆当季种植成本亏损达到15%-20%的区间，该区间也成为投资者坚挺的心理底部价位。最近一年多，美豆一直维持底部震荡行情，按照周期及成本规律来看，当前美豆继续下跌空间已不大，明年不排除有新的上涨驱动出现。

图9：美豆库销比与cbot线性回归表现

图10：美大豆玉米比价


数据来源：Wind 广发期货研究所

图11：美豆周期走势


数据来源：Wind 广发期货研究所

2.3. 南美大豆创纪录产量，关注节奏变化

巴西继续维持增产格局。USDA预估显示，2025/26年度巴西产量预估为1.75亿吨，同比增加350万吨，约2.04%；巴西国家商品供应公司（Conab）2025/26年度大豆产量预测为1.7712亿吨，同比增加880万吨，约5.2%。巴西创纪录产量继续增加全球大豆供应，一方面2025年中国对巴西大豆进口进一步增加，另一方面巴西国内生柴需求也在持续增长。巴西种植成本明显低于美国大豆，持续盈利格局也对巴西农民种植积极性起到较大提振作用。

阿根廷大豆产量较上年度小幅下调，USDA预估显示，2025/26年度阿根廷产量预估为4850万吨，较上年度减少260万吨。BAGE预计产量为4850万吨，同比减少3.6%；种植面积1760万公顷，同比减少4.3%。更好的利润格局促使阿根廷农民转向种植玉米。2025年阿根廷大豆出口税经历多次变动，包括1月从33%降至26%、9月短暂实施零关税等。2025年12月9日起阿根廷开始实施24%出口税，较此前26%下调2个百分点。此次调整为永久性下调，旨在提升农业出口竞争力，吸引外汇流入。阿根廷大豆出口受政策格局影响较大，2026年也需持续关注其“大豆美元”经济所带来的不确定性。

2026年年初最为关注的是天气的不确定性影响。目前全球各机构一致认为此次拉尼娜强度较弱，且

持续时间不足5个月，形成事件概率较低。虽对全球气温的降温作用有限，但可能引发区域气候异常（如阶段性低温或干旱）。1-2月仍在拉尼娜周期中，需关注其对南美地区大豆主产区的影响，或引发阶段性的交易热点。

在产量不出现问题的前提下，2026年上半年，面临大量的大豆上市，巴西升贴水存在压力。目前中国对巴西新作采购进度慢于去年同期，来自美豆的竞争也将持续存在，不利于巴西升贴水价格反弹，压力或贯穿全年。但若中美格局再度紧张，中国政策性采购减少，则对于巴西豆来说将会有很大的提振作用，对比2025年行情，在全球需求缓增的格局之下，巴西升贴水上半年或维持平稳运行，下半年有进一步上涨驱动。

图12：巴西贴水



数据来源: Mysteel 广发期货研究所

图13：巴西大豆平衡表

巴西大豆供需平衡表				Dce	Dce
百万吨	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	20.42	29.58	27.38	36.80	29.72
产量	139.50	130.50	162.00	154.50	171.50
进口	1.02	0.54	0.15	0.87	0.73
总供应	160.94	160.62	189.53	192.17	201.95
压榨量	46.68	50.71	53.41	54.41	58.00
国内需求	49.88	53.96	57.21	58.26	62.00
出口	81.65	79.06	95.50	104.19	103.14
总需求	131.53	133.02	152.71	162.45	165.14
期末库存	29.40	27.60	36.82	29.72	36.81
库存消费比	22.35%	20.75%	24.11%	18.29%	22.29%
					20.77%

图14：阿根廷大豆平衡表

阿根廷大豆供需平衡表				Dce	Dce
百万吨	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	26.65	25.06	23.69	17.00	24.05
产量	46.20	43.90	25.00	48.21	51.11
进口	4.82	3.84	9.06	7.79	6.32
总供应	77.67	72.80	57.75	73.00	81.48
压榨量	40.16	38.83	30.32	36.58	43.22
国内需求	47.41	46.04	36.57	43.83	50.52
出口	5.20	2.86	4.19	5.11	7.87
总需求	52.61	48.90	40.76	48.94	58.39
期末库存	25.06	23.90	17.00	24.05	23.09
库存消费比	47.63%	48.88%	41.71%	49.14%	39.54%
					40.46%

数据来源：USDA 广发期货研究所

3. 国内豆粕市场供需

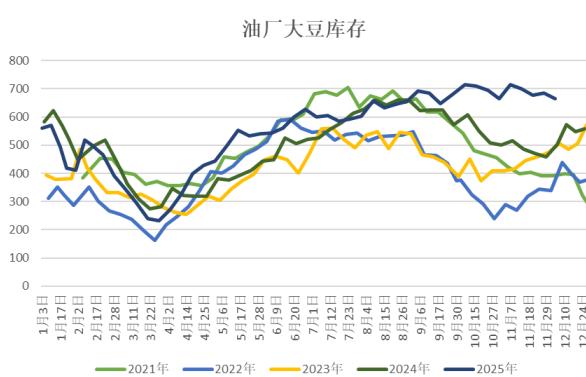
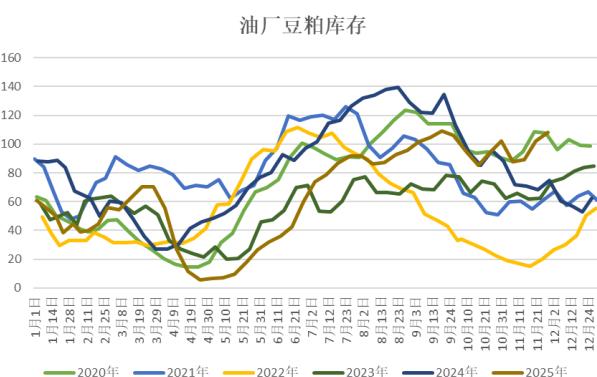
国内大豆供应较为充足。海关数据显示，2025年1-11月中国累计进口大豆总量为10378.14万吨，同比增668.72万吨，增幅为6.89%，超过1亿吨的进口量已基本满足国内压榨需求，且已超过2024年以前任一年份的全年进口量。展望2026年，面临全球供应进一步增长，国内大豆供应整体较为宽松，国储大豆拍卖自25年12月开始持续轮出，也一定程度上环节了未来市场的供应缺口。

当前国内豆粕市场不确定性有以下几点，首先，大豆通关时长存在不确定性，叠加以2月份之后供应仍有缺口预期，或阶段性刺激基差上涨，进而带动国内豆粕单边。其次，目前美国大豆榨利为负，商业采购难以推进，在1200万吨承诺完成之后，美豆采购将如何兑现，国内大豆供应是否再度完全依赖巴

西大豆，存在不确定性。最后，中美关系如何推进，不仅影响美国新作大豆，也间接影响着国内大豆的采购成本，而随着全球大豆过剩格局愈发凸显，大豆定价权利也逐渐向买方倾斜，市场博弈也会更为多元。

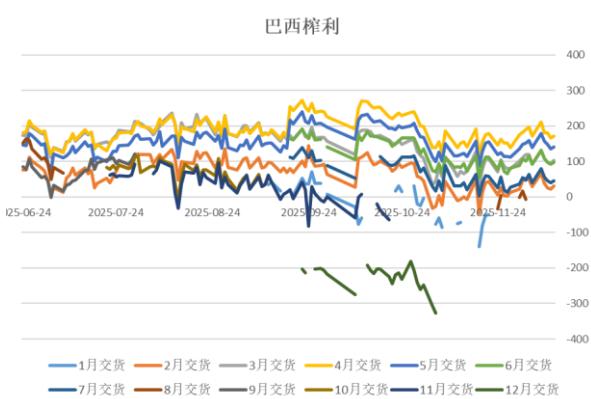
从需求端来看，目前养殖端整体需求保持稳定。2025年由于菜粕需求大量被豆粕替代，豆粕需求边际有所改善。目前中加关系虽有缓和迹象，但依旧微妙，澳菜籽无法完全替代加菜籽，而国内加籽供应的缺口也一定程度上需要大豆的补充。2026年，需要持续关注中国对加菜籽是否存在恢复正常采购的机会，但此逻辑利多部分已交易较为充分，全球菜籽产量进一步回升的前提下，也对国内存在一定压力。

从养殖端来看，畜禽产能过剩依旧存在，2026年行业内卷格局延续，饲料需求有支撑。截至2025年10月末，农业部数据下全国能繁母猪存栏量为3990万头，环比9月减少45万头（降幅1.1%），同比下滑2.04%，自2019年以来首次回落至4000万头以下。该数据表明生猪产能去化加速，但当前存栏量仍高于国家设定的3900万头正常保有量目标。从三方能繁母猪数据来看，涌益能繁母猪总存栏量自9月份由增转降，至2025年11月份，仍同比增加2.97%。从存栏结构看，降幅比较明显的是头部及小型企业，中型企业反而存在增长。目前全产业链养殖利润持续缩水，2026年养殖行业面临持续亏损的艰难格局，对豆粕需求虽有支撑，但投机备货预计继续缺席，行业采购维持谨慎节奏。

图15：油厂大豆库存

图16：油厂豆粕库存


数据来源：Mysteel 广发期货研究所

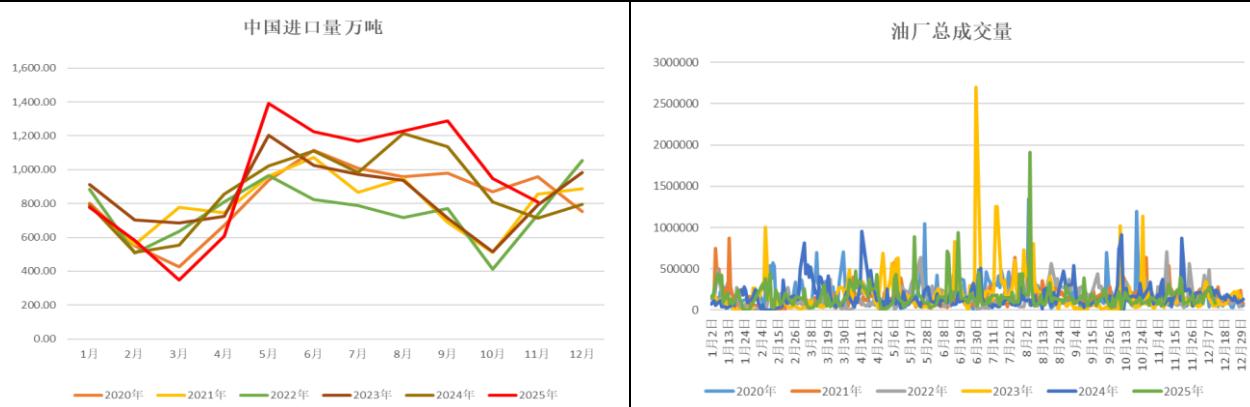
图17：美湾榨利

图18：巴西榨利


数据来源：Mysteel 广发期货研究所

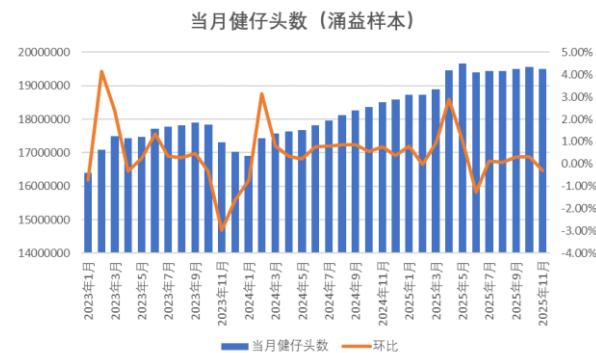
图19：中国大豆进口量

图20：豆粕成交量

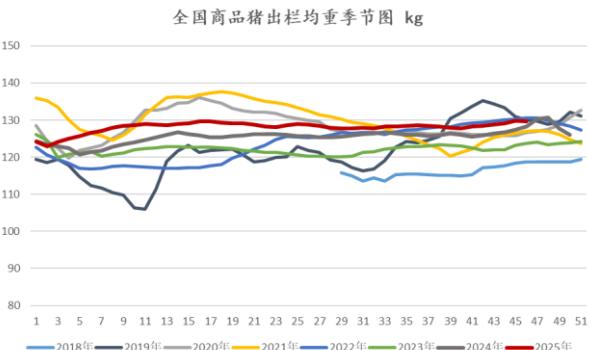
数据来源：海关总署 Mysteel 广发期货研究所

图21：当月健仔头数



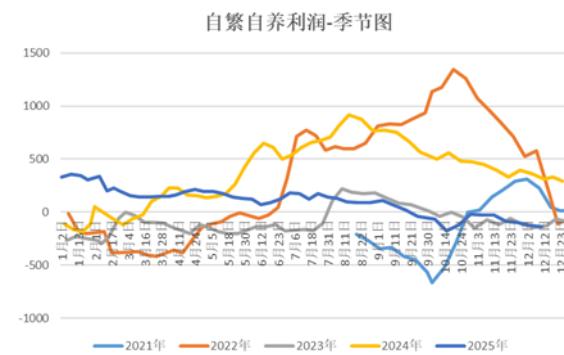
数据来源：涌益咨询 广发期货研究所

图22：商品猪出栏均重



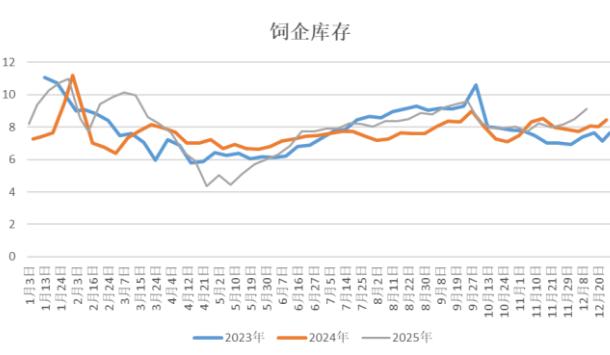
数据来源：涌益咨询 广发期货研究所

图23：生猪自繁自养利润



数据来源：涌益咨询 Mysteel 广发期货研究所

图24：饲料企业豆粕库存天数



4. 2026年豆粕行情展望

展望2026年，全球大豆宽松格局将继续压制豆类价格的运行空间，但节奏上存在较多不确定性。1. 南美大豆产量预计维持丰产预期，但边际上若存在天气变化，或对南美升贴水起到较强的带动作用，进而推升国内采购成本。2. 美豆26/27年度大豆种植虽受到中国采购的提振，但在当前利润格局下，不排除进一步下降的可能性，进而收紧供应。3. 中国对美豆采购尚有较大不确定性，若2026年中美取消额外加征关税，商业采购正常推进的前提下，26/27年度新作美豆价格或有机会重回成本线以上，进而对国内大豆价格形成较强成本支撑。4. 国内需求整体来看有保证，但不存在投机备货需求，关注进口、到港及

通关节奏影响，或会对阶段性基差有支撑。

操作上，从周期和成本端测算，豆粕继续下跌空间有限，但上涨还需要更多不确定性的落实和驱动的产生。长期资金可在2700-2800区间做低多配置，套利上上半年主要关注大豆到港节奏，下半年主要关注美豆新作种植及国内进口美豆落地情况。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

数据来源：Wind、USDA、CHS、Mysteel、粮油商务网、涌益咨询、广发期货研究所。